爱建证券有限责任公司
研究所

产品经理：侯英民
执业编号：S0820510120003
Tel: 021-68727288
E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2020 年 4 月 13 日星期一

❑国内市场

企稳虽有反复　机会仍会增加

上周市场窄幅震荡。市场日均成交金额 6828.32 亿元，交易量回升，参与者情绪指数震荡回升，活跃有所提升，中、小市值组合比重提升。整体来看，全球市场已渐渐稳定，对国内市场影响渐弱。国内疫情和经济发展形势乐观也有助于市场的稳定。不利因素在于一季报开始披露，业绩难以乐观，短期对市场形成压力，而同时货币和政策预期乐观，将形成有效对冲，预计市场将继续回暖，不过整体上升空间有限，依然维持的是震荡格局，但是机会增多。

市场交易回升，资金渐渐活跃，交易机会增加，主题机会的持续性也在增强。从个股来看，涨幅前面的个股，大部分是 RCS 主题概念，集群特征明显，形成合力有助于激活市场人气。从概念指数看，主要是 RCS 概念和医药相关的指数，都是受消息和事件驱动。电子产业链相关集体出现调整，也在于一季度业绩压力大增的原因。从行业看，休闲服务、国防军工等行业表现较好。大部分行业都出现了上涨，电子、纺织服装等跌幅居前。市场开始活跃，风险偏好提升，市场博弈增加。主题性的机会依然是主要的机会，且强度和持续度也在提升。当然由于市场仍在企稳过程中，必然会有所反复这是需要注意的短期风险。我们对于短期政策的预期依然乐观，相关的主题机会将是市场的近期的重要驱动力。从经济恢复的角度出发，新老基建作为投资的主要驱动力，确定性较高，因此是值得挖掘的领域，若有相关政策推出，短期交易机会确定。券商以及超跌的价值板块也是攻守兼备的品种。

整体来看，市场已经逐步企稳，回暖虽然会有反复，但是短期不利因素减少，仍然有助于市场情绪的提升。国内市场来看，短期的压力来自于一季报的披露，由于市场已有预期，因此短期冲击力预计有限。市场短期的驱动力更多的来自于政策，主题投资对于市场情绪的推动预计会短期胜过业绩的压力。因此我们认为短期仍不宜悲观，可以关注结构性的交易机会，投资机会依然是助力经济恢复的新老基建相关领域以及估值修复的超跌板块。

❑行业动态与点评

【新版限塑令征求意见稿发布 可降解塑料需求巨大】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，国家发改委就《禁止、限制生产、销售和使用的塑料制品目录（征求意见稿）》向社会公开征求意见。其中，快递塑料包装中不可降解的塑料包装袋、不可降解的一次性塑料编织袋等，宾馆、酒店一次性塑料用品等被列入禁止、限制使用的塑料制品名单。据资料统计，2018 年全球生物可降解塑料市场规模约 39.7 亿美元，至 2024 年有望达到 103 亿美元，年均增速 17%。相关上市公司有瑞丰高材、联创股份等。

【挖掘机量价齐升释放景气信号 产业链明显受益】
2020-04-12 22:00 来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，挖机龙头三一重工 11 日发布涨价通知：小型挖掘机上调 10%，中大型挖掘机上调 5%。这是继发布混凝土泵车产品价格将上调 5%-10%后，三一再次宣布上调产品价格。有机构表示，3 月中旬以来，挖掘机销量快速上升，部分机型已开始出现缺货现象，在重点项目复工率基本到位的情况下，今年 4 月可能为销量高点，预计 4 月挖掘机销量同比增长 55%，2020 年总销量同比增长 8.87%。2020 年工程机械行业景气度有望维持高位。

【远程办公教学电脑网络摄像头已成抢手货 价格疯涨 5 倍】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，随着远程工作、远程学习和远程医疗在过去几周内的急剧增加，网络摄像头在全球范围内需求大增。某款热门摄像头通常售价为 24.99 美元，现在在亚马逊上卖家的报价是 130 美元及以上，上涨约 5 倍。A 股公司中，卓翼科技与小米合作了智能摄像头，同时和其他客户合作生产了水滴摄像头等产品。水晶光电旗下产品包括点电脑网络摄像头。高斯贝尔全资子公司家居智能主要产品包括网络摄像头终端设备、家庭无线安防、检测工具摄像头等。

❑ 宏观经济

（1）中国 3 月 M2 同比增长 10.1%，预期 8.5%，前值 8.8%；新增人民币贷款 2.85 万亿元，同比多增 1.16 万亿元。一季度社会融资规模增量累计为 11.08 万亿元，比上年同期多 2.47 万亿元；3 月末社会融资规模存量为 262.24 万亿元，同比增长 11.5%。

（2）央行货币政策司司长孙国峰表示，存款基准利率是我国利率体系压舱石，对于维护存款市场正常秩序，防止非理性竞争发挥了重要作用，因此要长期保留。存款基准利率自 2015 年 10 月以来没有调整，但并不意味着银行实际执行的存款利率就不变化。

（3）中国 3 月 CPI 同比上涨 4.3%，预期增 4.7%，前值增 5.2%；其中猪肉价格上涨 116.4%，影响 CPI 上涨约 2.79 个百分点。3 月 PPI 同比下降 1.5%，预期降 1.1%，前值降 0.4%。

（4）商务部：暂停征收加工贸易内销缓税利息，暂免征收至年底，可以降低企业内销成本，缓解企业资金压力；已启动外商投资产业目录修订工作，全国鼓励外商投资产业目录重点增加促进制造业高质量发展的相关条目，中西部地区外商投资优势产业目录更加侧重提升中西部和东北地区承接产业转移能力。

（5）国资委召开部分重点行业中央企业经济运行工作座谈会，要求在更深层次、更高水平融入全球产业链分工体系。全面落实好国家和地方出台的一系列涉企优惠政策，把握机遇做好结构优化和稳产增收工作。

❑ 国际市场

（1）美国食品药品管理局（FDA）：模型显示美国新冠肺炎疫情非常接近峰值；5 月 1 日是一个可能的目标日期，但现在就说这是一个正确日期还为时过早。另据报道，美国首都华盛顿特区市长表示，预计疫情可能在 6 月出现峰值。

（2）韩国 3 月外资经投资国内股市规模为-13.45 万亿韩元，录得纪录最大月度外流水平，2 月份为-3.23 万亿韩元。

（3）欧盟委员会公布对成员国援助计划的决定，批准比利时对企业 500 亿欧元的贷款方案和德国对企业援助计划的修改案。

❑国际股指和大宗商品

2020-4-10				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	23433.57	23719.37	1.22
SPX.GI	标普 500	2749.98	2789.82	1.45
IXIC.GI	纳斯达克指数	8090.9	8153.58	0.77
CL.NYM	NYMEX 原油	26.14	23.19	-7.57
GC.CMX	COMEX 黄金	1679.5	1740.6	3.34
CA.LME	LME 铜	5022.5	5032	0.59
S.CBT	CBOT 大豆	853.25	863.25	1.02

资料来源：wind，爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号32楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888　邮编：200122

网站：www.ajzq.com